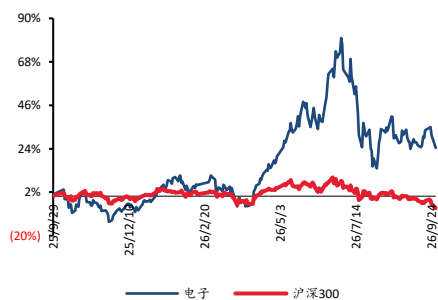


电子

AI 驱动光互连及 AISC 需求提升，迈威尔业绩快速增长

■ 走势比较



相关研究报告

<<AI 服务器电源高景气、工业新能源回暖，德州仪器业绩增长>>—2026-09-27

<<AI 驱动订单持续放量，LITE 业绩高速增长>>—2026-09-28

<<AI 驱动高速光器件高景气，cohr 业绩快速增长>>—2026-09-27

证券分析师：张世杰

电话：

E-MAIL: zhangsj@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523020001

报告摘要

事件：迈威尔发布 2027 财年第二财季财报，公司单季度实现营业收入 27.4 亿美元，同比增长 36.5%；Non-GAAP 毛利率 53.1%，同比提升 2.7pct；稀释每股收益 0.3 美元。

AI 算力建设带动交换 IC、光 DSP、定制 ASIC 需求放量，公司收入大幅增长。数据中心业务营收 21.7 亿美元，占总营收 79.3%，同比增长 45.7%，本季度增长主要来自 AI 算力建设带动下高速以太网交换芯片、光 DSP 以及云厂商定制 ASIC 芯片需求放量，1.6T 相关互连芯片逐步开始小规模出货；通信及其他业务营收 5.68 亿美元，占总营收 20.7%，同比小幅增长，运营商基础设施需求恢复节奏平缓，企业网络业务保持温和复苏。本季毛利率同比上行，核心原因是高毛利的数据中心业务收入占比进一步抬升；但定制 ASIC 业务产品毛利率相对偏低，一定程度上对整体毛利率形成压制。费用层面，研发投入持续加码用于 AI 芯片迭代，费用率同比小幅上行。

高速互联、AISC 持续布局，驱动公司持续增长。第一，高速互连芯片持续迭代，面向 AI 集群的 1.6T PAM-4 DSP 实现规模交付，下一代 2nm 光互连相关芯片研发稳步推进，深度受益于云厂商 AI 算力网络持续扩容；第二，定制 ASIC 业务持续突破，与头部超大规模云厂商继续深化合作，多个 AI 加速配套定制芯片项目进入落地阶段，中长期打开第二增长曲线；第三，企业及运营商基础设施端，新一代高端交换设备逐步导入客户，海外电信资本开支回暖有望拉动通信及其他板块收入修复。

季度指引持续环比增长。2027 财年第三财季，公司给出业绩指引，预计单季度营业收入区间 29.93-33.08 亿美元（指引中枢 31.50 亿美元）；预计 Non-GAAP 毛利率维持 57.5%-58.5% 区间；Non-GAAP 稀释每股收益指引 1.05-1.15 美元。

风险提示：AI 产业推进不及预期、定制化 ASIC 节奏波动。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供面许可任何机构和任何个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。